

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

PAULINA ZIEMBIŃSKA TEL. 0 22 829 0256

MACIEJ PIELASZKIEWICZ TEL. 0 22 829 9034

E-MAIL: research@brebank.com.pl**Daily Letter****wtorek, 10 maja 2011**

STRON: 4

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
CZ	9:00	Inflacja CPI	kwiecień	-	1,6%	1,7%

Rekordowy wynik niemieckiego eksportu

Eksport Niemiec wzrósł w marcu o 7,3% m/m do nietotowanego poziomu 98,3 mld EUR wyraźnie przekraczając konsensus rynkowy (1,5% m/m). Silny wzrost zanotowano również w imporcie (3,1% m/m). Za sprawą lepszych niż oczekiwano wyników eksportu w marcu nadwyżka na rachunku bieżącym w I kw. osiągnęła poziom 35,3 mld EUR, co pozwala na optymizm w zakresie wzrostu PKB w Niemczech w I kw., który może przekroczyć 1% kw/kw.

W ujęciu geograficznym najszybciej rósł eksport do krajów UE spoza strefy euro: o 20,0% r/r. Za sprawą wysokiego popytu ze strony krajów rozwijających się wysoką dynamikę zanotował również eksport poza UE: o 15,4% r/r. Na tym tle nieco gorzej wypadł eksport w obrębie strefy euro: wzrost o 14,2% r/r. Duża geograficzna dywersyfikacja niemieckiego eksportu sprawia, że wpływ euro na jego wyniki nie jest bardzo duży (silne euro pozostaje więc de facto w interesie ECB, jako że nie przeszkadza sektorowi przemysłowemu, zaś chroni wrażliwych konsumentów).

Dane o niemieckim PKB poznamy w piątek o godz. 8.00. Konsensus rynkowy zakłada wzrost o 4,5% r/r, wobec wzrostu o 4,0% r/r w IV kw. 2010 r. Za sprawą dobrego wyniku eksportu wynik ten może okazać się lepszy od konsensusu. W piątek (o godz. 11.00) poznamy też dane o PKB w strefie euro. Tutaj konsensus kształtuje się na poziomie 2,3% r/r i lepszy wynik Niemiec z będzie oddziaływał w kierunku szybszego wzrostu.

Decyzja RPP, 11. maja

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	10%
Stopy bez zmian	90%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.922
USD/PLN	2.719
CHF/PLN	3.109

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.435
EUR/JPY	115.220
EUR/PLN	3.927
USD/PLN	2.736
CHF/PLN	3.137

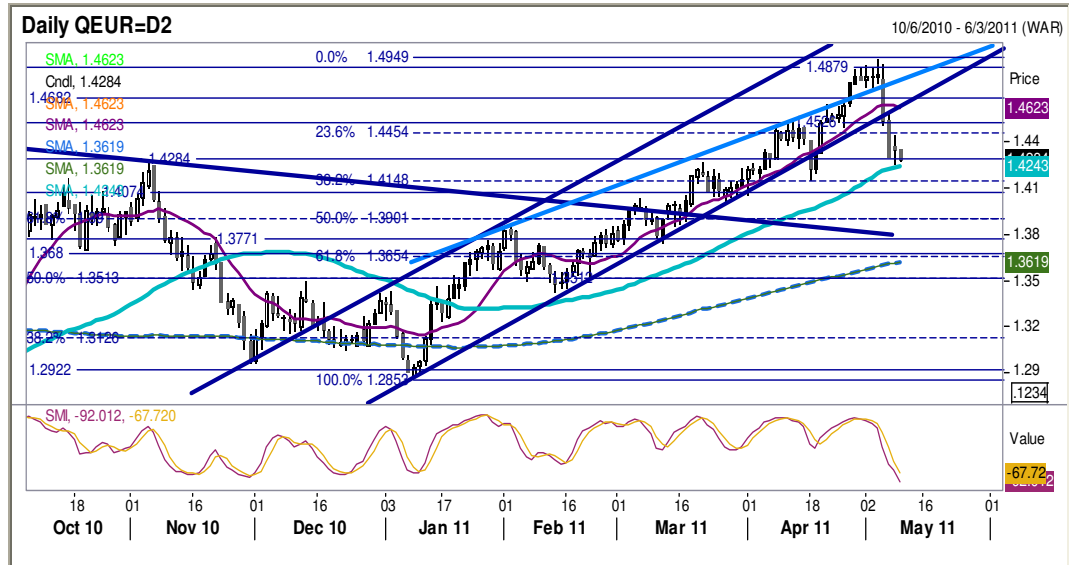
Korekta na EURUSD trwa i szanse na konsolidację już na tych poziomach obniżyły się wczoraj wraz z kolejnym negatywnym napływem informacji odnośnie Grecji (kolejny downgrade przez S&P) i Irlandii (dalsze żądanie redukcji kosztów obsługi długu + obietnica pójścia w ślady Grecji, jeśli ta ogłosi niewypłacalność). Spadki to wyraz coraz większego zainteresowania inwestorów sprzedawaniem EUR (na większości crossów), nie tylko wcześniejszą realizacją zysków. Coraz więcej klientów instytucjonalnych zainteresowanych sprzedawaniem EUR, duże stop lossy na EURJPY w okolicach 114,70/80. Kolejny dzień bez danych makro. Wydaje się, że napływ negatywnych informacji o Grecji bliski jest apogeum.

Złoty mocniejszy. Wczorajszy dzień był kolejnym dniem aktywności MinFinu na rynku walutowym. Złoty zyskał bezpośrednio po wkroczeniu Ministerstwa na rynek. Podkreślić jednak należy, że zagranica jak do tej pory absorbuje całą podaż waluty i powoduje, że umocnienie indukowane przez MinFin jest bardzo krótkotrwałe. Dziś otwarcie na poziomie 3,9320. Brak danych makro, złoty będzie podlegał wpływowi globalnego sentymentu i obaw o wymuszoną restrukturyzację greckiego długu. Niewykluczona ponowna aktywność MinFinu na rynku.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Korekta doszła do MA55. Wydaje się, że istnieje dalszy potencjał do zejścia do Fibo (1,4148) biorąc pod uwagę dynamikę pikowania w dół oscylatora. Zwyżki kursu muszą pokonać najpierw 1,4454, aby mówić o odwróceniu sentymentu.

Wsparcie	Opór
1,4243	1,4633
1,4148	1,4526
1,4074	1,4454

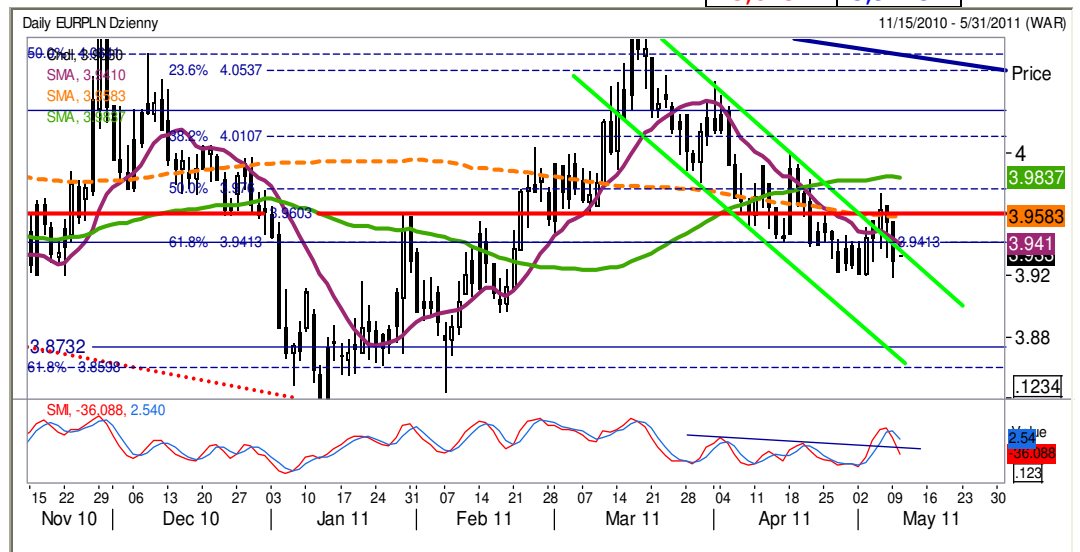


Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w kanale wzrostowym, na drodze do minionych minimów (3,8732). Korekty powinny zostać zatrzymane w okolicach 3,96-98. Spadek oscylatora powinien przyspieszyć aprecjację PLN.

Wsparcie	Opór
3,9158	3,9846
3,9000	3,9760
3,8732	3,9413

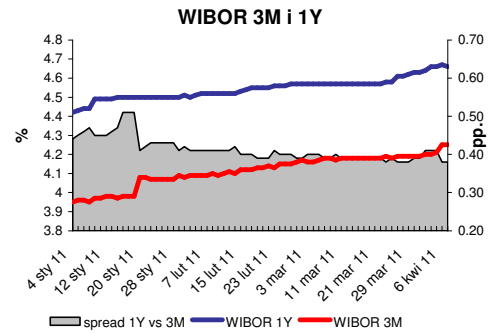
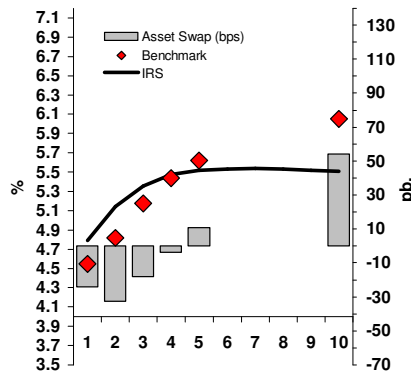


Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, PLN

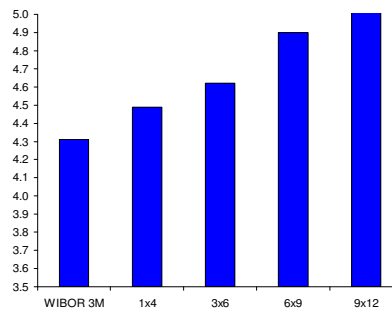
IRS BID ASK

1Y	4.77	4.82
2Y	5.12	5.17
3Y	5.33	5.38
4Y	5.45	5.50
5Y	5.49	5.54
6Y	5.51	5.56
7Y	5.51	5.56
8Y	5.51	5.56
9Y	5.50	5.55
10Y	5.48	5.53



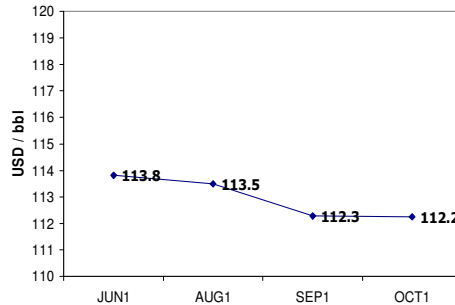
depo	BID	ASK
ON	3.10	3.25
1M	3.65	3.80
3M	4.13	4.33

WIBOR 3M i stawki FRA

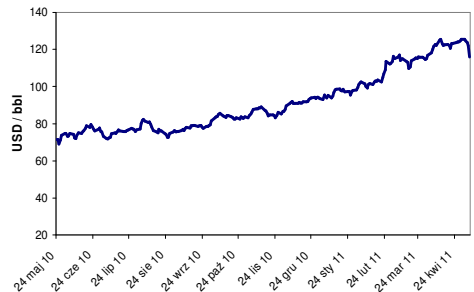


FRA	BID	ASK
1x2	4.19	4.24
1x4	4.43	4.49
3x6	4.59	4.62
6x9	4.87	4.90
9x12	5.07	5.13

Brent, krzywa



Indeks cen ropy naftowej



UWAGA!

NINIEJSZA PUBLIKACJA ZOSTAŁA PRZYGOTOWANA W CELU PROMOCJI I REKLAMY ZGODNIE Z DEFINICJĄ ZAWARTĄ W PARAGRAFIE 9, USTĘP 1 ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 20. LISTOPADA 2009 W SPRAWIE TRYBU I WARUNKÓW POSTĘPOWANIA FIRM INWESTYCYJNYCH, BANKÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 70 UST. 2 USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH. OPRACOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW POPARTEJ INFORMACJAMI Z KOMPETENTNYCH RYNKOWYCH ŹRÓDEŁ, JEDNAKŻE NIE MOŻEMY GWARANTOWAĆ ICH PEŁNEJ WIARYGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI. WSZELKIE OCENY ZAWARTE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE WYRAŻAJĄ NASZE OPINIE W DNIU WYDANIA RAPORTU I MOGĄ BYĆ ZMIENIONE PRZEZ AUTORÓW BEZ UPRZEDNIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRACOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRACOWANIU SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPRZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY. NIE SĄ ZATEM PORADĄ, REKOMENDACJĄ, OFERTĄ DOTYCZĄCĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I NIE NALEŻY ICH TAK TRAKTOWAĆ. PROGNOZY WSKAZANE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE NIE GWARANTUJĄ OSIĄGNIĘCIA ZYSKÓW PRZEZ INWESTORA DZIAŁAJĄCEGO NA ICH PODSTAWIE. BRE BANK S.A. (LUB JEJGO PRACOWNICY) MOŻE POSIADAĆ NA RACHUNKU WŁASNYM LUB MOŻE ZAWIERAĆ TRANSAKCJE KUPNA/SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW OPISANYCH W NINIEJSZEJ PUBLIKACJI. AUTORZY OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRACOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEJGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.